현대글로비스 (086280)



최지운 운송/게임
jiyun.choi@yuantakorea.com

선대 확대가 이익 성장으로

3Q26 매출액 9조 536억원, 영업이익 5,665억원

동사 3Q26 매출액과 영업이익은 각각 9조 536억원(YoY +23.1%), 5,665억원(YoY +8.1%, OPM 6.3%)을 기록. 영업이익은 시장 컨센서스를 +5% 상회.

해운부문 매출액 1조 8,137억원(YoY +37.1%), 영업이익 2,279억원(YoY +16.6%, OPM 12.6%). 3분기 중국 완성차 수출은 YoY +69% 증가. 중국 OEM 중심의 고운임 비계열 물량이 지속 확대되며 믹스가 개선됐고, 전분기 발생했던 약 600억원의 유류비 부담도 BAF를 통해 회수. 추가로 선대 확대에 따른 운영효율 개선 효과도 나타남.

물류부문 매출액 2조 9,502억원(YoY +17.9%), 영업이익 2,233억원(YoY +19.6%, OPM 7.6%). 중동 전쟁 이후 상승한 컨테이너 운임이 하반기 계약에 반영되며 포워딩 수익성이 개선된 가운데, 북미 내륙운송 확대 등도 증익에 기여.

유통부문 매출액 4조 2,897억원(YoY +21.5%), 영업이익 1,153억원(YoY -18.7%, OPM 2.7%). 신흥국 CKD 물량 증가에도 원화 강세와 비철금속 가격 하락으로 감익. 원화 강세 영향이 4분기에도 반영되며 수익성 회복을 제한할 전망.

투자의견 BUY, 목표주가 320,000원 유지

동사 4Q26 영업이익을 5,482억원(YoY +7.9%, OPM 6.2%)으로 전망. 원화 강세와 연말 해외공장 영업일수 감소로 유통부문 감익을 예상하나, PCTC 시황 강세와 해외물류의 인상된 계약 운임 효과가 이어지며 전분기와 유사한 수익성을 기록할 것으로 추정.

4분기 10,800CEU급 대형 PCTC 4척에 이어, 2027년 10척이 추가 도입될 예정. 중국발 완성차 수출 증가로 PCTC 선박 수급이 타이트한 가운데, 현재 선복 부족으로 고객 요청 물량을 모두 소화하지 못하고 있어 신규 선대 투입에 따른 비계열 물량 확대 여력은 충분하다고 판단.

신규 대형선 투입에 따른 선복 확대와 운영효율 개선이 2027년 해운 실적 성장을 견인할 전망. PCTC 중심의 중장기 이익 성장 가시성이 높다는 판단 하에 투자의견 BUY, 목표주가 320,000원을 유지.

BUY (M)

목표주가	320,000원 (M)
직전 목표주가	320,000원
현재주가 (10/30)	183,800원
상승여력	74%

시가총액	137,850억원
총발행주식수	75,000,000주
60일 평균 거래대금	286억원
60일 평균 거래량	144,763주
52주 고/저	290,500원 / 158,400원
외인지분율	46.74%
배당수익률	3.21%
주요주주	정의선 외 5 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(6.6)	(4.1)	7.5
상대	11.4	(6.4)	(23.3)
절대 (달러환산)	(5.3)	3.3	14.9

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	3Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
매출액	9,054	23.1	4.0	8,385	8.0
영업이익	567	8.1	14.4	542	4.6
세전계속사업이익	664	31.8	34.3	559	18.7
지배순이익	573	46.2	55.5	450	27.3
영업이익률 (%)	6.3	-0.8 %pt	+0.6 %pt	6.5	-0.2 %pt
지배순이익률 (%)	6.3	+1.0 %pt	+2.1 %pt	5.4	+0.9 %pt

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	28,407	29,566	34,388	35,373
영업이익	1,753	2,073	2,131	2,328
지배순이익	1,094	1,734	1,792	1,944
PER	7.2	6.3	7.7	7.1
PBR	0.9	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA	3.0	3.6	5.0	5.2
ROE	13.2	18.1	16.0	15.2

자료: 유안타증권

현대글로비스 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액 (십억원)	7,223	7,516	7,355	7,472	7,813	8,705	9,054	8,816	29,566	34,388	35,373
YoY (%)	9.7	6.4	-1.5	2.5	8.2	15.8	23.1	18.0	4.1	16.3	2.9
물류 (십억원)	2,458	2,589	2,502	2,534	2,490	2,856	2,950	2,875	10,083	11,171	11,158
YoY (%)	8.1	6.3	-3.1	-3.4	1.3	10.3	17.9	13.5	1.7	10.8	-0.1
국내물류 (십억원)	462	494	488	510	532	525	489	538	1,953	2,084	2,153
해외물류 (십억원)	1,996	2,095	2,014	2,024	1,958	2,331	2,462	2,337	8,129	9,087	9,005
해운 (십억원)	1,257	1,360	1,323	1,462	1,452	1,644	1,814	1,764	5,401	6,674	7,090
YoY (%)	9.2	5.6	-0.5	8.0	15.5	20.9	37.1	20.7	5.5	23.6	6.2
PCTC (십억원)	1,007	1,066	986	1,115	1,104	1,183	1,366	1,345	4,174	4,997	5,416
벌크 (십억원)	250	294	337	346	348	462	448	419	1,227	1,676	1,674
유통 (십억원)	3,508	3,567	3,530	3,477	3,870	4,206	4,290	4,178	14,083	16,543	17,124
YoY (%)	11.0	6.7	-0.8	5.0	10.3	17.9	21.5	20.2	5.3	17.5	3.5
CKD (십억원)	3,012	3,052	3,051	2,986	3,330	3,545	3,723	3,660	12,102	14,257	14,647
중고차 및 기타 (십억원)	496	515	479	490	541	661	567	518	1,981	2,286	2,478
영업이익 (십억원)	502	539	524	508	522	495	567	548	2,073	2,131	2,328
YoY (%)	30.4	22.7	11.7	10.5	3.9	-8.1	8.1	7.9	18.3	2.8	9.3
영업이익률 (%)	6.9	7.2	7.1	6.8	6.7	5.7	6.3	6.2	7.0	6.2	6.6
물류 (십억원)	198	204	187	165	164	192	223	216	753	795	803
YoY (%)	9.1	0.6	-11.5	-30.0	-17.3	-5.9	19.6	31.0	-9.3	5.5	1.1
영업이익률 (%)	8.1	7.9	7.5	6.5	6.6	6.7	7.6	7.5	7.5	7.1	7.2
해운 (십억원)	137	200	196	212	193	131	228	224	745	775	917
YoY (%)	66.3	154.8	80.5	119.3	40.4	-34.6	16.5	5.5	103.5	4.1	18.2
영업이익률 (%)	10.9	14.7	14.8	14.5	13.3	8.0	12.6	12.7	13.8	11.6	12.9
유통 (십억원)	167	135	142	131	165	172	115	109	574	561	608
YoY (%)	38.1	-14.8	-5.3	2.8	-1.0	27.8	-18.6	-17.3	3.3	-2.3	8.4
영업이익률 (%)	4.7	3.8	4.0	3.8	4.3	4.1	2.7	2.6	4.1	3.4	3.6

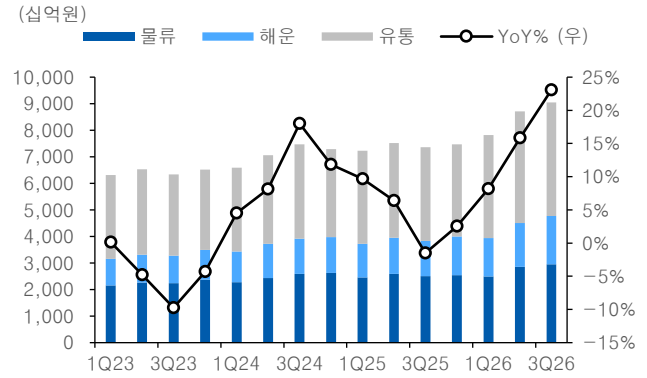
자료: 유안타증권 리서치센터

현대글로비스 실적 추정 변경 내역

	기존 추정			신규 추정			변화율		
	3Q26F	2026F	2027F	3Q26P	2026F	2027F	3Q26P	2026F	2027F
매출액 (십억원)	8,453	33,425	34,334	9,054	34,388	35,373	7.1%	2.9%	3.0%
영업이익 (십억원)	569	2,149	2,352	567	2,131	2,328	-0.5%	-0.8%	-1.0%
영업이익률 (%)	6.7	6.4	6.9	6.3	6.2	6.6	-0.5%p	-0.2%p	-0.3%p

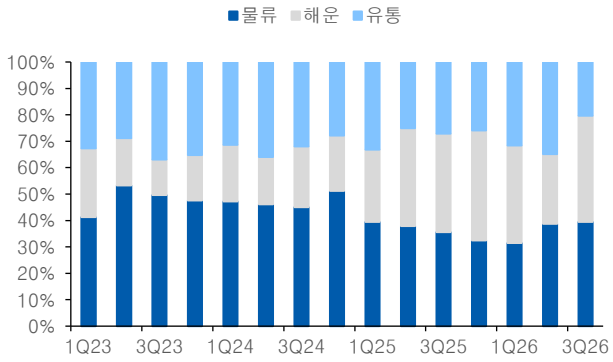
자료: 유안타증권 리서치센터

현대글로비스 부문별 매출액 추이



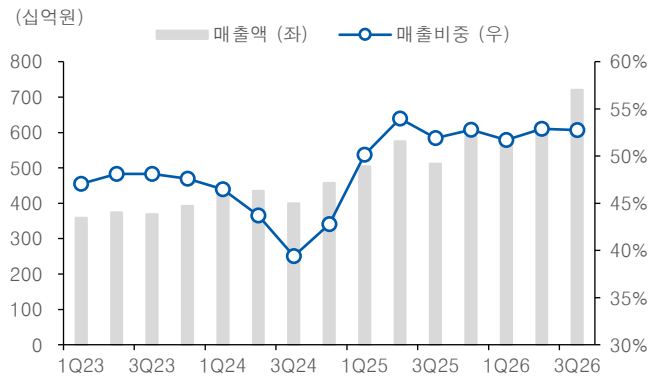
자료: 현대글로비스, 유안타증권 리서치센터

현대글로비스 부문별 이익 비중 추이



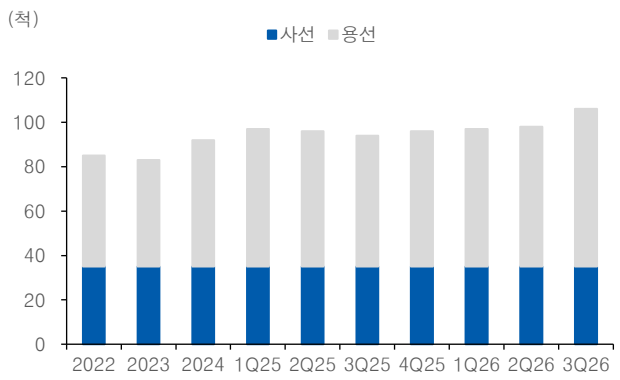
자료: 현대글로비스, 유안타증권 리서치센터

현대글로비스 PCTC 비계열 매출액 및 비중 추이



자료: 현대글로비스, 유안타증권 리서치센터

현대글로비스 PCTC 선대 현황



자료: 현대글로비스, 유안타증권 리서치센터

현대글로비스 (086280) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액	**28,407**	**29,566**	**34,388**	**35,373**	**37,373**
매출원가	25,957	26,797	31,593	32,369	34,193
매출총이익	2,450	2,770	2,795	3,004	3,180
판관비	697	697	664	676	698
영업이익	**1,753**	**2,073**	**2,131**	**2,328**	**2,482**
EBITDA	2,427	2,853	2,584	2,360	2,514
영업외손익	-208	84	116	100	54
외환관련손익	1	61	161	201	153
이자손익	-7	6	-9	8	34
관계기업관련손익	-122	-29	-39	-20	-29
기타	-80	46	3	-89	-104
법인세비용차감전순손익	1,545	2,157	2,247	2,428	2,536
법인세비용	445	422	451	480	502
계속사업순손익	1,099	1,735	1,796	1,948	2,034
중단사업순손익	0	0	0	0	0
당기순이익	1,099	1,735	1,796	1,948	2,034
지배지분순이익	**1,094**	**1,734**	**1,792**	**1,944**	**2,029**
포괄순이익	1,262	1,857	2,077	1,986	2,071
지배지분포괄이익	1,255	1,856	2,073	1,982	2,068

주: 영업이익 산출 기준은 기존 k-GAAP과 동일. 즉, 매출액에서 매출원가와 판관비만 차감

현금흐름표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
영업활동 현금흐름	**2,122**	**2,501**	**3,607**	**5,744**	**5,691**
당기순이익	1,099	1,735	1,796	1,948	2,034
감가상각비	655	755	422	0	0
외환손익	199	-58	-109	-201	-153
종속,관계기업관련손익	122	29	39	20	29
자산부채의 증감	-329	45	1,347	3,893	3,698
기타현금흐름	376	-5	112	83	83
투자활동 현금흐름	**-489**	**-1,544**	**-1,249**	**-940**	**-939**
투자자산	-167	-415	195	-39	-63
유형자산 증가 (CAPEX)	-939	-593	-574	-649	-714
유형자산 감소	46	122	4	0	0
기타현금흐름	571	-658	-874	-252	-162
재무활동 현금흐름	**-703**	**-1,625**	**-874**	**-744**	**-595**
단기차입금	165	-329	191	-69	-120
사채 및 장기차입금	465	-100	218	-210	20
자본	0	0	0	0	0
현금배당	-236	-278	-435	-465	-495
기타현금흐름	-1,097	-919	-848	0	0
연결범위변동 등 기타	56	36	-1,773	-3,967	-3,684
현금의 증감	**986**	**-632**	**-289**	**92**	**473**
기초 현금	2,291	3,277	2,645	2,356	2,448
기말 현금	3,277	2,645	2,356	2,448	2,921
NOPLAT	**1,753**	**2,073**	**2,131**	**2,328**	**2,482**
FCF	**1,183**	**1,908**	**3,033**	**5,095**	**4,978**

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
유동자산	**9,861**	**10,339**	**12,044**	**12,717**	**13,601**
현금및현금성자산	3,277	2,645	2,356	2,448	2,921
매출채권 및 기타채권	3,261	3,800	4,483	4,594	4,851
재고자산	1,724	1,750	2,065	2,116	2,236
비유동자산	6,988	8,248	9,217	9,910	10,690
유형자산	5,717	6,441	7,211	7,859	8,573
관계기업등 지분관련자산	674	903	1,065	1,092	1,153
기타투자자산	237	493	475	487	489
자산총계	**16,849**	**18,587**	**21,260**	**22,627**	**24,291**
유동부채	5,311	5,158	5,922	5,928	5,929
매입채무 및 기타채무	2,834	3,032	3,578	3,666	3,799
단기차입금	1,059	704	794	709	551
유동성장기부채	431	97	163	132	112
비유동부채	2,729	3,041	3,308	3,148	3,234
장기차입금	584	190	120	75	75
사채	110	409	299	269	269
부채총계	**8,040**	**8,199**	**9,230**	**9,076**	**9,163**
지배지분	8,773	10,351	11,989	13,505	15,076
자본금	38	38	38	38	38
자본잉여금	135	135	135	135	135
이익잉여금	8,359	9,826	11,179	12,657	14,191
비지배지분	36	37	42	46	52
자본총계	**8,809**	**10,388**	**12,031**	**13,551**	**15,128**
순차입금	**-267**	**-697**	**-853**	**-1,456**	**-2,172**
총차입금	4,149	3,721	4,123	3,844	3,743

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
EPS	14,585	23,117	23,887	25,915	27,054
BPS	116,975	138,016	159,852	180,064	201,015
EBITDAPS	32,363	38,038	34,454	31,463	33,516
SPS	378,765	394,219	458,501	471,643	498,308
DPS	3,700	5,800	6,200	6,600	7,000
PER	**7.2**	**6.3**	**7.7**	**7.1**	**6.8**
PBR	**0.9**	**1.1**	**1.1**	**1.0**	**0.9**
EV/EBITDA	**3.0**	**3.6**	**5.0**	**5.2**	**4.6**
PSR	**0.3**	**0.4**	**0.4**	**0.4**	**0.4**

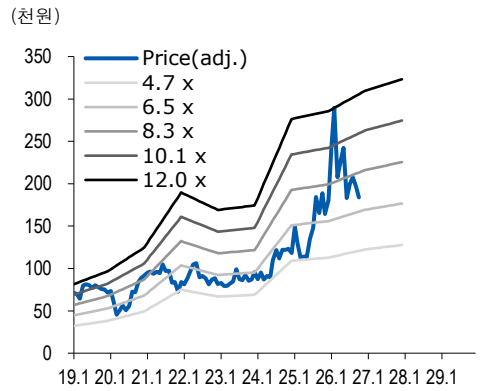
재무비율 (단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
매출액 증가율 (%)	**10.6**	**4.1**	**16.3**	**2.9**	**5.7**
영업이익 증가율 (%)	**12.8**	**18.3**	**2.8**	**9.3**	**6.6**
지배순이익 증가율 (%)	**3.1**	**58.5**	**3.3**	**8.5**	**4.4**
매출총이익률 (%)	8.6	9.4	8.1	8.5	8.5
영업이익률 (%)	**6.2**	**7.0**	**6.2**	**6.6**	**6.6**
지배순이익률 (%)	3.9	5.9	5.2	5.5	5.4
EBITDA 마진 (%)	8.5	9.6	7.5	6.7	6.7
ROIC	16.9	19.9	18.5	17.6	17.5
ROA	6.9	9.8	9.0	8.9	8.6
ROE	**13.2**	**18.1**	**16.0**	**15.2**	**14.2**
부채비율 (%)	91.3	78.9	76.7	67.0	60.6
순차입금/자기자본 (%)	-3.0	-6.7	-7.1	-10.8	-14.4
영업이익/금융비용 (배)	9.3	12.1	11.8	13.7	15.3

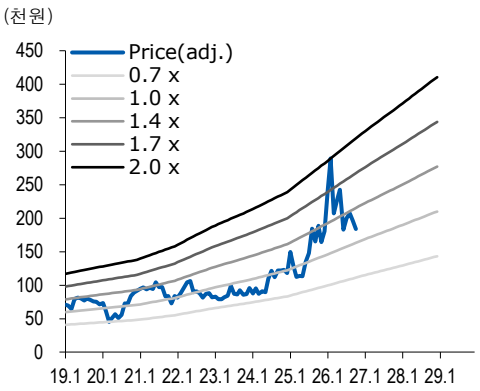
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

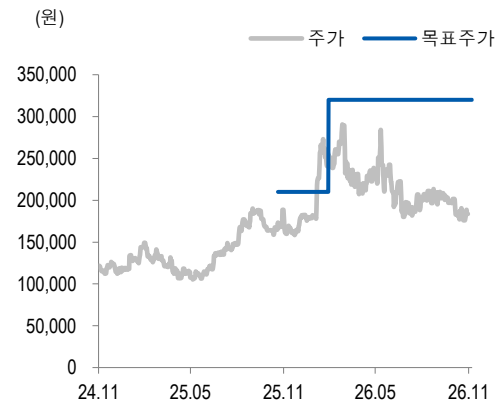
P/E band chart



P/B band chart



현대글로비스 (086280) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-11-02	BUY	320,000	1년		
2026-01-30	BUY	320,000	1년		
2025-10-22	BUY	210,000	1년	-8.92	30.00
2025-03-04	Not Rated	-	1년		

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-11-02

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **최지운**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.